



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**  
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**  
**ÚSTAV MANAGEMENTU**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUTE OF MANAGEMENT

# **HODNOCENÍ FINANČNÍ POZICE A VÝKONNOSTI PODNIKATELSKÉHO SUBJEKTU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF FINANCIAL POSITION AND PERFORMANCE OF BUSINESS ENTITY AND  
PROJECT OF IMPROVEMENTS

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**  
BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**  
AUTHOR

**LUCIE MARACZKOVÁ**

**VEDOUcí PRÁCE**  
SUPERVISOR

**Ing. MICHAELA BERANOVÁ, Ph.D.**

BRNO 2013

# **ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

**Lucie Maracková**

---

Ekonomika a procesní management (6208R161)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských, magisterských a doktorských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

**Hodnocení finanční pozice a výkonnosti podnikatelského subjektu a návrhy na její zlepšení**

v anglickém jazyce:

**Evaluation of Financial Position and Performance of Business Entity and Project of Improvements**

Pokyny pro vypracování:

Úvod a cíl bakalářské práce

Teoretická východiska hodnocení finanční pozice a výkonnosti podnikatelského subjektu

Aplikace metod finanční analýzy v konkrétním podnikatelském subjektu

Zhodnocení finanční pozice a výkonnosti podniku a návrhy na její zlepšení

Zhodnocení dopadů vlastních návrhů

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

---

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření "Licenční smlouvy" dle autorského zákona.

Seznam odborné literatury:

ARMSTRONG, M. Řízení lidských zdrojů: nejnovější trendy a postupy. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. 789 s. ISBN 978-80-247-1407-3.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.


TOMŠÍ, I. Mzdy a mzdové systémy. 1. vyd. Praha: Aspi, 2008. 335 s. ISBN 80-7357-340-7.


FIŠEROVÁ, E. a kol. Abeceda účetnictví pro podnikatele. Olomouc: Anag, 2009. ISBN 978-80-7263-522-1.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Michaela Beranová, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2012/13.



  
prof. Ing. Vojtěch Koráb, Dr., MBA  
Ředitel ústavu

  
doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
Děkan

V Brně, dne 25.3.2013

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace ve společnosti pod fiktivním názvem ABC, s. r. o. pomocí ukazatelů finanční analýzy za posledních pět let. Veškerá data použita pro analýzu vychází z poskytnutých podnikových dokumentací, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztrát. Návrhy na zlepšení stávající situace podniku jsou provedeny na základě provedené analýzy.

## **ABSTRACT**

The Bachelor thesis is focused on evaluate the financial situation of the company under the fictitious name of ABC, s. r. o. with the financial indicators for last five years. All data used for the analysis is based on the documentation provided by the company, such as a balance sheet and profit and loss account. Suggestions for improving the current situation of the company are carried out the basis of the analysis.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

Finanční analýza, rentabilita, likvidita, solventnost, pracovní kapitál, cash flow, rozvaha, výkaz zisku a ztráty.

## **KEY WORDS**

Financial analysis, profitability, liquidity, solvency, working capital, cash flow, balance sheet, profit and loss account.

## **BIBLIOGRAFICKÁ CITACE**

MARACZKOVÁ, L. *Hodnocení finanční pozice a výkonnosti podnikatelského subjektu a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2013. 49 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Michaela Beranová, Ph.D.

## **ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2013

.....

## **PODĚKOVÁNÍ**

Chtěla bych poděkovat paní Ing. Michaele Beranové, Ph.D., vedoucí bakalářské práce, za cenné rady a připomínky, které mi velice pomohly při tvorbě práce. Dále bych chtěla poděkovat společnosti ABC, s.r.o., která mi umožnila práci vytvořit a plně mě podporovala.

# OBSAH

ÚVOD.....	10
VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE .....	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA HODNOCENÍ FINANČNÍ POZICE A VÝKONNOSTI PODNIKATELSKÉHO SUBJEKTU.....	13
1.1 Zdroje vstupních dat.....	14
1.2 Uživatelé finanční analýzy .....	15
1.3 Metody technické finanční analýzy .....	16
1.4 Analýza absolutních ukazatelů.....	16
1.4.1 Horizontální analýza .....	17
1.4.2 Vertikální analýza .....	17
1.5 Analýza rozdílových ukazatelů .....	18
1.5.1 Čistý pracovní kapitál .....	18
1.5.2 Čisté pohotové prostředky .....	18
1.5.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond (čistý peněžní majetek) .....	19
1.6 Analýza poměrových ukazatelů .....	19
1.6.1 Ukazatele likvidity .....	20
1.6.2 Ukazatele finanční stability .....	21
1.6.3 Ukazatele rentability .....	23
1.6.4 Ukazatele aktivity .....	24
1.6.5 Ukazatele kapitálového trhu .....	26
1.7 Analýza soustav ukazatelů .....	26
1.7.1 Altmanův (Z – score) model .....	27
2 APLIKACE METOD FINANČNÍ ANALÝZY VE SPOLEČNOSTI ABC, S. R. O. ....	28
2.1 Charakteristika společnosti .....	28



2.2	Analýza absolutních ukazatelů.....	28
2.2.1	Horizontální analýza .....	29
2.2.2	Vertikální analýza .....	31
2.3	Analýza rozdílových ukazatelů .....	32
2.4	Analýza poměrových ukazatelů .....	34
2.4.1	Ukazatele likvidity .....	34
2.4.2	Ukazatele finanční stability .....	35
2.4.3	Ukazatele rentability .....	36
2.4.4	Ukazatele aktivity .....	38
2.5	Analýza soustav ukazatelů .....	40
2.5.1	Altmanuv model .....	40
3	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ POZICE A VÝKONNOSTI PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ .....	41
	ZÁVĚR .....	44
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....	45
	SEZNAM VZORCŮ, TABULEK, GRAFŮ .....	46
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	48
	SEZNAM PŘÍLOH.....	49

## ÚVOD

Absolutním základem každé seriózně chápané podnikatelské činnosti je snaha mít finančně zdravou společnost. V praxi to znamená, že společnost generuje zisk, je schopna dostát svým závazkům, disponuje dostatkem zdrojů pro rozvoj a zisk převyšuje její závazky. K dosažení nebo udržení tohoto uhlého kamene podnikatelských aktivit, je třeba pravidelně analyzovat činnost podniku. Výstup finanční analýzy je souborem elementárních informací pro aplikaci dalších kroků. Společnost finanční analýzou získává data, která jí při správné interpretaci přesně definují, jak přizpůsobit svá rozhodnutí v závislosti na okolních vlivech, s cílem buď zachovat, nebo rozvinout pozici tak, aby v ideálním případě došlo k progresivnímu pohybu na trhu. Analýza také pomáhá včas predikovat dopad negativních faktorů na podnikatelský subjekt. Z výše popsaných důvodů je finanční analýza důležitým nástrojem pro každou společnost.

Finanční analýza v sobě zahrnuje zjišťování dat a následný podrobný rozbor finančních údajů. Finanční analýza také poskytuje informace o hospodářské situaci společnosti v minulosti, současnosti a pomáhá, jak už jsem uvedla, předvídat situace budoucí. Je to užitečný nástroj pro každého, kdo je, nebo by byl ochoten se smluvně zapojit do společnosti. A to ať už jako investor, obchodní partner nebo zaměstnanec. Na základě finanční analýzy lze určit silné a slabé stránky podniku.

Cílem finanční analýzy je zjistit, zda prověřovaná firma patří mezi rozvíjející se společnosti, nebo se v současnosti, či blízké budoucnosti, může dostat do ekonomických problémů, protože není dostatečně solventní k udržení pozice na trhu. V případě negativního finančního posouzení, může podnik vytvářet návrhy a doporučení na zlepšení finanční situace.

Je obecně známo, že finanční analýza neposkytuje definitivní odpověď na všechny otázky, nejedná se o samospasitelnou metodu. Díky ní ale může společnost odhalit svá problematická místa. To znamená, že výsledky mohou naznačit některé metody a trendy, které mohou pomoci finančnímu managementu při plánování a provádění postupů pro zlepšení finanční situace podniku. To je také důvod, proč je nutné provádět finanční analýzu opakovaně.

Pro vytvoření finanční analýzy jsem si vybrala brněnskou firmu, která si nepřála v této práci uvádět její skutečné obchodní jméno, a to kvůli možnému narušení obchodního tajemství. V textu tedy analyzovaný subjekt označuji smyšleným jménem ABC, s. r. o. Firma se obchodně angažuje v oboru měření a regulace technologických procesů. Zabývá se obchodní, projekční, dodavatelskou a zprostředkovatelskou činností. Její působnost je primárně vymezena územím České republiky. Jedná se o středně velkou společnost.

## **VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE**

Cílem mé bakalářské práce je provedení finanční analýzy. Údaje potřebné pro její realizaci jsou čerpané z rozvahy, výkazu zisku a ztrát analyzovaného podniku, ve kterém jsem v průběhu studia vykonávala praxi. Práce je rozdělená na tři části.

První částí jsou teoretická východiska práce. V nich vymezuji hlavní úlohu finanční analýzy, její postup a cíl. Dále jsou tu rozebrané zdroje informací, ze kterých čerpám údaje potřebné na vykonání analýzy a uvádím zde také její uživatele. V této kapitole jsou teoreticky rozebrané různé metody finanční analýzy. Je zde stručně popsána fundamentální analýza, kterou už dále v práci nebudu rozvíjet, avšak zde pečlivě rozeberu analýzu technickou - převážně poměrové ukazatele - avšak podrobně zde rozeberu analýzu technickou - převážně poměrové ukazatele - o níž je celá moje práce.

V druhé kapitole nejprve představím společnost ABC, s. r. o., a pak prakticky aplikuji metody finanční analýzy (popsané v teoretické části) v daném podnikatelském subjektu. Je provedena horizontální a vertikální analýza aktiv, pasív. Dále vypočítávám poměrové ukazatele a jejich vývoj za posledních 5 let existence podniku.

V poslední, třetí, části zhodnotím finanční pozici a výkonnost podniku na základě výsledků z předešlé kapitoly a navrhu doporučení a opatření na eliminaci slabých míst, aby si podnik mohl zlepšit finanční situaci a upevnit tak svoji pozici v odvětví.

# **1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA HODNOCENÍ FINANČNÍ POZICE A VÝKONNOSTI PODNIKATELSKÉHO SUBJEKTU**

V dnešní době konkurenční prostředí umožňuje správné fungování firmám, které dokonale ovládají nejen obchodní stránku podnikatelské činnosti, ale také stránku finanční, která zde hraje velmi významnou roli. Podkladem každého podniku je pak účetnictví, řízené schopným účetním, vypovídajícím ledacos o firmě jak uvnitř, tak i navenek. Pro kvalitní rozhodování o fungování podniku je hlavním smyslem připravit podklady pro finanční analýzu, která je zajímavá v tom, že umožňuje vlastní úsudek ke každé situaci, jež v podniku nastane. Zahrnuje v sobě hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. Je důležitá jak pro management, akcionáře, věřitele a další externí uživatele, tak i pro zaměstnance, které bude především zajímat zachování pracovních míst a také mzdové ujednání (Růčková, 2010).

Celková finanční analýza výkonnosti podniku se dělí na fundamentální (též známá jako kvalitativní) ekonomickou analýzu a technickou (neboli kvantitativní) ekonomickou analýzu. Pro svoji práci jsem si vybrala právě analýzu technickou, jelikož dokáže finanční situaci zachytit nejpřesněji a bez jakéhokoliv zkreslení. Proto se o fundamentální analýze pouze zmiňuji a dále ji už nerozebírám.

## **Fundamentální analýza**

Fundamentální analýza se zabývá hodnocením vnějšího a vnitřního ekonomického prostředí podniku s ohledem na základní cíle podniku. Hlavním úkolem je správně identifikovat tržní pozici a tržní potenciál společnosti v rámci hospodářské soutěže a to v konkrétním mikro a makroekonomickém prostředí. Opírá se o značné množství informací podniku a odvozuje závěry zpravidla bez algoritmizovaných postupů (Nývtová a Marinič, 2010).

## **Technická analýza**

Podle Forexu (2011, s. 39) „využívá *technickou analýzu* většina obchodníků, protože její výchozí ukazatele nereagují na různá zkreslení hospodářských výsledků a dalších „seriozních“ praktik nadnárodních společností a vlád. Obzvláště začínající obchodníci však nemají jakékoli analýzy rádi a často dělají svá rozhodnutí na základě neměřitelných a neakceptovatelných pocitů – to je ovšem nejlepší cesta pro to, jak odevzdat vlastní kapitál lépe připraveným obchodníkům.“

Tato analýza používá matematické, matematicko-statické a další algoritmizované metody sloužící ke kvantitativnímu zpracování základních ekonomických ukazatelů a následnému posouzení výsledků z hlediska ekonomického (Růčková, 2010).

### **1.1 Zdroje vstupních dat**

Na použitých vstupních informacích závisí do značné míry právě jejich kvalita, která má za následek úspěšnost finanční analýzy. Nejenže by měli být data kvalitní, ale také především úplné. Je totiž důležité využít pokud možno všechny informace, které by mohly později výsledky finanční situace podniku pozměnit či zkreslit. Prvotní data se nachází v účetních výkazech a to především jako rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow (Smejkal a Rais, 2006).

**Rozvaha** má bilanční formu a lze v ní najít stavy aktiv a pasiv. Na straně aktiv je dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek, na straně pasiv se nachází zase zdroje krytí majetku. Vypracovává se vždy k určitému datu nejčastěji však k poslednímu dni na konci roku. Vytváří se kvůli přehledu o majetku podniku, finanční analýzy a pro sestavení účetních závěrek (Fišerová a kol., 2009).

**Výkaz zisku a ztráty** zachycuje náklady, výnosy a výsledek hospodaření za určité období (žádné příjmy a výdaje).

**Výkaz cash flow** posuzuje skutečnou finanční situaci podniku, jelikož bilanční formou porovnává peněžní toky – příjmy a výdaje – za určité období. Můžeme tedy z něj zjistit,

jak vysokým peněžním majetkem podnik disponoval, a jak je dále využil (Fišerová a kol., 2006).

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční situaci podniku zajímá plno subjektů z různých sektorů. Je důležitá pro investory, banky, obchodní partnery a konkurenci, zaměstnance, manažery, státní orgány a plno dalších uživatelů. Každý má své vlastní zájmy, potřeby a důvody. Lze ji podle uživatelů rozdělit na interní a externí oblast (Nývtová a Marinič, 2010).

Mezi interní uživatele patří **manažeři** využívající analýzu pro operativní a dlouhodobé finanční řízení podniku. Data získávají z finančního účetnictví a mají k nim průběžný přístup. Znalost finančního zdraví podniku jim pomáhá rozhodovat se správně při vytváření majetkové struktury nebo výběru finančních zdrojů. Dále sem lze zařadit **zaměstnance**, kteří chtějí mít finančně stabilní a prosperující společnost, která jim zajistí stálý příjem (Armstrong, 2007).

Dále zmiňovaní uživatelé patří už mezi externí subjekty. **Investoři** vkládají do podniku svoje zdroje, aby jej mohli zhodnotit. Proto si chtějí ověřit, zda je jejich rozhodnutí správné. Zajímají se převážně o výnosnost investovaného kapitálu, likviditu podniku, výši dividend a disponibilní zisk. **Obchodní partnery** zajímá především krátkodobá likvidita podniku – zda je podnik schopen v čas splatit své závazky. Stálí dodavatelé chtějí především zajistit si pravidelný odbyt a tak zainteresovaní na dlouhodobou stabilitu podniku (Růčková, 2010).

**Banky** se chtějí o finanční situaci podniku dozvědět co nejvíce, aby se mohli rozhodnout, v jaké výši a s jakými podmínkami (jestli vůbec) má společnost poskytnout úvěr. Dost často do smluv zahrnují takové úvěrové podmínky, které při překročení určitého bodu zadluženosti mohou zvýšit úvěrovou sazbu. **Státní orgány** využívají data finanční analýzy podniku hned z mnoha důvodů. Chtějí kontrolovat podniky se státní účastí (zakázkou), využívají data pro vytváření statistik, kontrolují

plnění daňových povinností, rozdělují finanční prostředky na výpomoci podnikům a snaží se o formulování hospodářské politiky státu (Růčková, 2010).

### **1.3 Metody technické finanční analýzy**

Mrkvička a Kolář (2006) rozdělují technickou analýzu na tyto metody:

- Analýza absolutních (extenzivních) ukazatelů
  - horizontální analýza (analýza trendů)
  - vertikální (procentní) analýza
- Analýza (fondů finančních prostředků) rozdílových ukazatelů
  - analýza čistého pracovního kapitálu
  - analýza čistých pohotových prostředků
  - analýza čistých peněžně-pohledávkových fondů
- Analýza poměrových ukazatelů
  - analýza ukazatelů likvidity
  - analýza ukazatelů finanční stability
  - analýza ukazatelů aktivity
  - analýza ukazatelů rentability
  - analýza ukazatelů založených na cash flow
  - analýza ukazatelů kapitálového trhu
- Analýza soustav ukazatelů
  - index bonity
  - IN 05

### **1.4 Analýza absolutních ukazatelů**

Analýza absolutních ukazatelů posuzuje hodnoty jednotlivých položek základních účetních výkazů. Tato metoda je však značně omezená, jelikož nevyužívá žádný matematický přístup (Růčková, 2010).



#### 1.4.1 Horizontální analýza

Tato analýza pracuje s daty, která se nacházejí v účetních výkazech podniku (tj. výkaz zisku a ztrát, rozvaha, aj.) Zjišťují se jak změny absolutních hodnot dat v čase (3 až 10 let) tak i její procentní změny = technika procentního rozboru. Změny jednotlivých dat se sledují po řádcích, proto se tato analýza nazývá horizontální (Sedláček, 2009).

$$\textbf{Absolutní změna} = X_t - X_{t-1}$$

**Rovnice 1: Absolutní změna**

(Zdroj: Knápková, 2013, s. 68)

$$\textbf{Procentní změna} = \frac{\textbf{absolutní změna} * 100}{X_{t-1}}$$

**Rovnice 2: Procentní změna**

(Zdroj: Knápková, 2013, s. 68)

#### 1.4.2 Vertikální analýza

Metoda vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jedné vybrané základně beroucí jako 100% hodnotu. Na tuto analýzu můžeme narazit také pod názvem strukturální. Aktiva celkem (nebo pasiva) se používají jako základna v rozboru rozvahy a ve výkazu zisku a ztrát to jsou výnosy celkem - neboli velikost celkového obrátu. Výhodně se používá pro porovnávání účetních výkazů v delším časovém měřítku, samozřejmě při zajištění srovnatelnosti dat. Procentní analýza může sloužit i jako vodítko pro plánování, zejména jestliže se jí zjistí určitá stabilita procentních podílů některých položek na celkových aktivech či zdrojích. Dále se používá pro srovnání podniku s konkurencí a s oborovými průměry. Za nevýhodu lze brát změnu absolutní základny pro výpočet v jednotlivých letech, protože změny pouze zjistí, příčiny avšak neukáže (Mrkvička a Kolář, 2006).

## 1.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato metoda je též známá jako analýza fondů finančních ukazatelů, která využívá rozdílové ukazatele a orientuje se na likviditu podniku. Vypočítá se jako rozdíl stavů určitých skupin pasiv či aktiv patřící vždy ke stejnému okamžiku. Mezi nejdůležitější patří především čistý pracovní kapitál (Růčková, 2010).

### 1.5.1 Čistý pracovní kapitál

Analýza čistého pracovního kapitálu slouží ke stanovení celkové přiměřené výše oběžných aktiv a určení optimální velikosti každé jejich položky. Je také vhodná ke zjištění vhodného způsobu financování oběžných aktiv (Růčková, 2010). Lze jej vypočítat jako:

$$\text{ČPK} = (\text{Zásoby} + \text{Pohledávky} + \text{FM}) - \text{KZ}$$

**Rovnice 3: Čistý pracovní kapitál**  
(Zdroj: Nývltová a Marinič, 2010, s. 144)

Čistý pracovní kapitál jsou oběžná aktiva krátkodobého majetku, která jsou financovány dlouhodobými finančními prostředky, a podnik s nimi může volně nakládat při uskutečňování svých plánů. Lze jej chápat jako finanční výpomoc v případě nouze, jelikož pokud by byl podnik nucen splatit veškeré své krátkodobé závazky nebo alespoň jeho převážnou část, tak pak by tato část prostředků mu dovolila přinejmenším v určitých mezích pokračovat v jeho činnosti (Růčková, 2010).

### 1.5.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jsou stanoveny okamžitou likviditou zrovna splatných krátkodobých závazků. Ukazatel vyřazuje položky, které mohou být nelikvidní - a to zásoby a pohledávky - nedobytné pohledávky, neprodejné výrobky (Knápková a kol., 2013).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné KZ}$$

**Rovnice 4: Čisté pohotové prostředky**  
(Zdroj: Nývltová a Marinič, 2010, s. 144)

O nejvyšší stupeň likvidity jde tehdy, jsou-li zahrnuty do peněžních prostředků pouze zůstatek na běžném účtu a hotovost (Knápková a kol., 2013).

### 1.5.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond (čistý peněžní majetek)

Čistý peněžní majetek je podle Sedláčka (2009) střední cestou oběma předchozími ukazateli likvidity. Klade se větší důraz na likviditu podniku, než jak je u čistého pracovního kapitálu.

$$\text{ČPM} = (OM - \text{zásoby}) - KZ$$

**Rovnice 5: Čistý peněžní majetek**  
(Zdroj: Nývltová a Marinič, 2010, s. 145)

Pro výpočet ČPM jsou vyloučeny z oběžného majetku zásoby a od tohoto základu jsou odečteny krátkodobé závazky.

## 1.6 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním a nejběžnějším nástrojem finanční analýzy. Je to nejrychlejší cesta, jak zjistit finanční stav podniku, a to díky tomu, že poměruje proti sobě různé položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Jde proto sestavit nespočetné množství ukazatelů, v praxi se jich však osvědčilo rozřazení do skupin podle finančního zdraví podniku a hodnocení hospodaření. Patří mezi ně především ukazatele likvidity, finanční stability (zadluženosti), aktivity, rentability a kapitálového trhu (Knápková a kol., 2013).

Smejkal a Rais (2006) ve své knize uvádí, že v poměrových ukazatelích se používají hlavně výsledky hospodaření podniku:

- **EBDIT** (Earnings Before Depreciation, Interest and Taxes) – zisk před odečtením odpisů, úroků a zdaněním
- **EBIT** (Earnings Before Interests and Taxes) – zisk před zdaněním a nákladovými úroky; používá se převážně při mezipodnikovém srovnávání

- **EBT** (Earnings Before Taxes) – zisk před zdaněním; využívá se při srovnávání výkonnosti podniků s odlišným daňovým zatížením
- **EAT** (Earnings After Taxes) – zisk po zdanění; používá se při hodnocení výkonnosti společnosti
- **NOPAT** (Net Operating Profit After Taxes) – zisk po zdanění před odečtením úroků
- **NI** (Net Income) – čistý zisk

### 1.6.1 Ukazatele likvidity

Je důležité rozlišovat rozdíly mezi solventností, likviditou a likvidností z pohledu platební schopnosti. **Solventnost** je schopnost podniku uhradit své závazky včas a to v okamžiku jejich splatnosti. **Likvidita** je schopností podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky. Jde tedy říci, že se jedná o krátkodobý pohled na solventnost. **Likvidnost** je vlastnost majetkových složek podniku přeměnit se co nejrychleji a bez větších ztrát na hotovost (Nývltová a Marinič, 2010).

Těmito poměrovými ukazateli se dá podrobněji zkoumat likvidita:

$$\textit{Okamžitá likvidita (1. stupně)} = FM / \textit{okamžitě splatné KZ}$$

**Rovnice 6: Okamžitá likvidita**  
(Zdroj: Smejkal a Rais, 2006, s. 221)

$$\textit{Pohotová likvidita (2. stupně)} = (FM + KP) / KZ$$

**Rovnice 7: Pohotová likvidita**  
(Zdroj: Smejkal a Rais, 2006, s. 221)

$$\textit{Běžná likvidita (3. stupně)} = OM / KZ$$

**Rovnice 8: Běžná likvidita**  
(Zdroj: Smejkal a Rais, 2006, s. 221)

Dostí významnou roli – podle Kislingerové a Hnilici (2008) - při hodnocení ukazatelů likvidity hraje skutečnost, že oběžný majetek váže na sebe zdroje podniku a nevytváří žádný zisk. Proto se podniky snaží udržet likviditu tak nízkou, jak jen to jde, a přitom tak vysokou, aby vůbec byl předpoklad likvidity vytvořen. Při sestavování ukazatelů likvidity je v čitateli oběžný majetek uspořádán od zásob (nejméně likvidní) přes

pohledávky až po peněžní prostředky, které jsou nejlikvidnější. Krátkodobé závazky se potom nacházejí ve jmenovateli, patří do nich i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. Běžná likvidita dosahuje optima při hodnotě 1,5 a vyšší, pohotová likvidita v čísle 1 a okamžitá likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,6.

### 1.6.2 Ukazatele finanční stability

Knápková a kol. (2013) udávají, že při pohledu do rozvahy zjistíme, že podnik má na jedné straně k dispozici aktiva v konkrétní struktuře a výši, na straně druhé to jsou pasiva, která tyto aktiva kryjí určitými zdroji. Pasiva se dají rozdělit na vlastní a cizí zdroje. Proto se používají ukazatele finanční stability (zadluženosti), jelikož poměr vlastních a cizích zdrojů je pro podnik rozhodující.

$$\text{Celková zadluženost} = CK / A$$

**Rovnice 9: Celková zadluženost**  
(Zdroj: Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 32)

Výsledek **celkové zadluženosti** se obvykle porovnává s odborovým průměrem. Když je hodnota vyšší než tento průměr, pak věřitelé nebudou chtít do podniku investovat. Lze z něj odvodit dlouhodobé zadlužení, a jaká část aktiv je financována dlouhodobými závazky (Sedláček, 2009).

**Míra samofinancování** patří mezi další důležité ukazatele a je ve skutečnosti doplňkový ukazatel k celkovému zadlužení podniku. Ukazuje jak dobře je podnik schopen krýt svými zdroji majetek podniku (Sedláček, 2009).

$$\text{Míra samofinancování} = VK / A$$

**Rovnice 10: Míra samofinancování**  
(Zdroj: Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 32)

**Zadluženost vlastního kapitálu** vyjadřuje, kolikrát dluh podniku převyšuje hodnotu vlastních zdrojů.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = CK / VK$$

**Rovnice 11: Zadluženost vlastního kapitálu**  
(Zdroj: Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 32)

Jiným důležitým ukazatelem podle Knápkové a kol. (2013) je **finanční páka**, která vyjadřuje účast cizího kapitálu na zvýšení výnosnosti vlastních zdrojů.

$$\text{Finanční páka} = A / VK$$

**Rovnice 12: Finanční páka**

(Zdroj: Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 32)

**Ukazatel úrokového krytí** vyjadřuje schopnost úroky splácet. Informuje podnik o tom, zda je pro něj úrokové zadlužení ještě únosné, nebo zda hrozí úpadek díky neschopnosti splácet úrokové platby. Pokud je hodnota ve výši 100%, pak podnik vydělává pouze na úroky a zisk je tudíž nulový. Jestliže je nižší, pak si podnik nevydělá ani na ty úroky. Doporučená hodnota v zahraničí je výsledek 3 a vyšší (Knápková a kol., 2013).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

**Rovnice 13: Úrokové krytí**

(Zdroj: Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 33)

Dalším stanoviskem zadluženosti podniku je hodnocení schopnosti své závazky splácet. Neboli úhrada půjčených cizích zdrojů a splacení nákladů, které se k tomu váží – úroky (Sedláček, 2009). Patří mezi ně:

$$\text{Krytí fixních plateb} = \frac{EBIT + \text{leasingové splátky}}{\text{nákladové úroky} + \text{leasingové splátky}}$$

**Rovnice 14: Krytí fixních plateb**

(Zdroj: Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 33)

**Krytí fixních plateb** má podobnou strukturu jako úrokové krytí avšak zahrnuje i leasingové splátky. Je využívanější než předešlý ukazatel, jelikož v poslední době se leasing velice rozmohl. Platí u něj také, že čím vyšší hodnoty dosahuje tím lépe. Pokud je hodnota 100% pak podnik opět vydělává pouze na leasingy a úroky (Kislingerová a Hnilica, 2008).

$$\text{Doba návratnosti úvěrů} = \frac{\text{bankovní úvěry a dluhy}}{EAT + \text{odpisy}}$$

**Rovnice 15: Doba návratnosti úvěrů**

(Zdroj: Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 33)

Doba, za kterou má být dluh splacen provozními peněžními prostředky z hlediska finančního řízení je ukazatel **doby návratnosti úvěru** (Sedláček, 2009).

### 1.6.3 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výkonnost, ziskovost je měřicím nástrojem a schopností podniku vytvářet nové finanční prostředky, zisku využitím investovaného kapitálu. Ukazatelé rentability jsou nejsledovanější, jelikož informují podnik o účinku vloženého kapitálu do podniku. Při výpočtu se do čitatele dosazuje buď zisk po zdanění (EAT), který se používá při hodnocení výkonnosti podniku, a nebo zisk před úroky a zdaněním (EBIT), který se využívá při mezipodnikovém srovnávání (Mrkvička a Kolář, 2006).

#### **Rentabilita aktiv**

Vyjádřením rentability celkového kapitálu zjistíme celkovou efektivnost podniku a kolik zisku připadá na 1 Kč vloženého majetku (Smejkal a Rais, 2006).

$$ROA = \frac{EAT}{A}$$

**Rovnice 16: Rentabilita aktiv**  
(Zdroj: Knápková a kol., 2013, s. 100)

#### **Rentabilita celkového vloženého kapitálu**

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje efektivnost, s jakou pracuje celkový kapitál, aniž by se rozlišoval na vlastní či cizí (Smejkal a Rais, 2006).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}$$

**Rovnice 17: Rentabilita celkového vloženého kapitálu**  
(Zdroj: Knápková a kol., 2013, s. 100)

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Tento ukazatel vypovídá o výnosu, který plyne investorům z jejich vloženého kapitálu. Můžou se potom snáze rozhodnout, zda jim tato investiční činnost vynáší dosti zisku, aby tak pokryli investiční riziko. Je důležité, aby výnos z vlastního kapitálu byl vyšší než úrokové sazby jiné formy investování (Nývtová a Marinič, 2010).

$$ROE = \frac{EAT}{VK}$$

**Rovnice 18: Rentabilita vlastního kapitálu**

(Zdroj: Knápková a kol., 2013, s. 100)

### **Rentabilita tržeb**

Vyjadřuje výnosnost tržeb, neboli výši zisku, která připadá na 1 Kč tržeb. Pokud je v čitateli dosazen zisk po zdanění, pak se jedná o ziskovou marži (Sedláček, 2009).

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}$$

**Rovnice 19: Rentabilita tržeb**

(Zdroj: Knápková a kol., 2013, s. 101)

#### **1.6.4 Ukazatele aktivity**

Tyto ukazatele posuzují, zda jsou celková aktiva vyhovující hospodářské činnosti podniku. Můžeme s nimi zjistit, jestli se efektivně alokuje kapitál podniku. Znázorňují rychlost a dobu obratu majetku (aktiv) v podniku (Kislingerová a Hnilica, 2008).

**Rychlostí obratu celkových aktiv** zjistíme, kolikrát se hodnota aktiv podniku obrátí v celkové sumě tržeb převážně za jeden rok. Můžeme říct, že čím vyšší hodnotu dostaneme, tím je více daný podnik pro investory zajímavý a je považovaný za efektivní, optimálně fungující společnost (Smejkal a Rais, 2006).

$$Rychlost\ obratu\ aktiv = \frac{T}{A}$$

**Rovnice 20: Rychlost obratu aktiv**

(Zdroj: Růčková, 2010, s. 60)



**Rychlost obratu zásob** patří mezi nejpoužívanější ukazatel aktivity. Zjistí se s ním efektivnost hospodaření podniku s vlastními zásobami. Udává, kolikrát se za daný rok v podniku obrátí zásoby - neboli nákup a následný prodej. Jestliže vyjde nízká rychlost obratu, pak lze říci, že jsou podnikem využívány zastaralé zásoby (Mrkvička a Kolář, 2006).

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{T}{\text{zásoby}}$$

**Rovnice 21: Rychlost obratu zásob**  
(Zdroj: Růčková, 2010, s. 60)

**Doba obratu zásob** vyjadřuje, jak dlouho je oběžný majetek vázán v podobě zásob, než se spotřebují nebo prodají (Kislingerová a Hnilica, 2008).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{T}{360}}$$

**Rovnice 22: Doba obratu zásob**  
(Zdroj: Růčková, 2010, s. 60)

**Doba obratu závazků** udává dny mezi nákupem a úhradou vzniklého závazku neboli dobu, po které podnik nehradí platby dodavatelům a odkládá je (Růčková, 2010).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\frac{T}{360}}$$

**Rovnice 23: Doba obratu závazků**  
(Zdroj: Růčková, 2010, s. 60)

**Doba obratu pohledávek** vyjadřuje počet dnů, za které jsou splaceny pohledávky odběratelů. Nejlépe pokud vychází co nejnižší hodnota (Nývtová a Marinič, 2010).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{T}{360}}$$

**Rovnice 24: Doba obratu pohledávek**  
(Zdroj: Růčková, 2010, s. 60)

### 1.6.5 Ukazatele kapitálového trhu

„Pokud máme k dispozici údaje o tom, jaké ceny akcií jsou dosahovány na veřejných trzích, můžeme s těmito údaji pracovat v rámci poměrových ukazatelů, posuzujících tržní hodnotu společnosti.“ uvedli ve své publikaci Smejkal a Rais (2006, s. 221). Čistý zisk na jednu akcii je rozhodujícím ukazatelem pro investory:

$$\text{Poměr ceny akcie k zisku na akcii} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{čistý zisk na 1 akcii}}$$

**Rovnice 25: Poměr ceny akcie k zisku na akcii**  
(Zdroj: Smejkal a Rais, 2006, s. 221)

V oborech, kde je cena akcie spíše svázána s cash flow než s hospodářským výsledkem, se využívá jiný ukazatel:

$$\text{Poměr ceny akcie ke cash flow na akcii} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{cash flow na 1 akcii}}$$

**Rovnice 26: Poměr ceny akcie ke cash flow na akcii**  
(Zdroj: Smejkal a Rais, 2006, s. 222)

## 1.7 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů se provádí za účelem posouzení finanční situace podniku a k predikci jejího vývoje. Tyto soustavy ukazatelů se dělí na bonitní a bankrotní modely. Nejvíce se používají: Tamariho model, Quick test, Altmanovo Z-score, Index bonity, Index In, Beermanova diskriminační funkce, Taflerův bankrotní model, Ekonomická přidaná hodnota, Index celkové výnosnosti firmy a Grunwaldův index bonity. **Bankrotní modely** vytváří komplexní pohled na podnik předpovídající budoucí problémy, posuzuje pravděpodobnost podniku dostat se do insolventního řízení. Vyjadřují se ve formě lineární funkce a využívá empirická data. **Bonitní modely** se snaží stanovit bonitu podniku formou bodovým hodnocením. Jsou přímo závislé na kvalitě zpracování hodnot v poměrové analýze (Růčková, 2010).

### 1.7.1 Altmanův (Z – score) model

Altmanův model patří mezi bankrotní metody a jde v něm o součet pěti poměrových ukazatelů, ke kterým jde přiřazena různá váha. Využívá se nejčastěji právě kvůli jednoduchosti výpočtu (Sedláček, 2009).

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

**Rovnice 27: Altmanův model (neveřejně obchodující spol.)**

(Zdroj: Růčková, 2010, s. 73)

$X_1 = \text{ČPK} / A$

$X_2 = \text{nerozdělený zisk} / A$

$X_3 = \text{EBIT} / A$

$X_4 = \text{tržní hodnota VK} / \text{CK}$

$X_5 = \text{tržby} / A$

$Z > 2,99 = \text{finančně silný podnik}$

$1,2 < Z < 3 = \text{šedá zóna}$

$Z < 1,21 = \text{možnost bankrotu}$

## **2 APLIKACE METOD FINANČNÍ ANALÝZY VE SPOLEČNOSTI ABC, S. R. O.**

V této kapitole rozeberu finanční situaci ve společnosti ABC, s. r. o. Na tento podnik, ve kterém jsem vykonávala praxi a následně zjišťovala informace a potřebné materiály, aplikuji metody finanční analýzy, které jsem již rozebrala v teoretické části.

### **2.1 Charakteristika společnosti**

Firma ABC s právní formou společnost s ručením omezeným se pohybuje na trhu již od roku 1993. Její sídlo se nachází poblíž centra Brna. Má dva jednatele, kteří jednají jménem společnosti, a čtyři společníky. Základní kapitál je ve výši 2 000 000,- Kč a počet zaměstnanců je okolo dvaceti lidí. Společnost se zabývá zprostředkovatelskou, dodavatelskou, obchodní a projekční činností. Je expertem v oblasti měření a regulace, zaobírá se především provozním rozvodem silnoprůdu, elektroinstalací, automatizací průmyslových technologických procesů a technologickým vybavením budov (vzduchotechnika, klimatizace, ústřední vytápění, atd.). Ve svém oboru poskytuje komplexní služby od tvorby projektů, přes realizace montáží, po zpracování aplikačního softwaru. Nevynechává ani servisní činnost, která je dostupná po celou dobu životnosti realizovaných technologií – záruční a pozáruční servis. Dále také společnost využívá svého programu outsourcing (spolupráce s jinými společnostmi), ve kterém provádí redislokace strojního vybavení do 30tun, a to i s odpovídající dokumentací a souvisejícími činnostmi. Nyní dokonce si společnost buduje své vlastní školicí středisko. Společnost ABC, s. r. o. disponuje certifikátem ČSN EN ISO 9001:2001 - systémy managementu jakosti (Ministerstvo spravedlnosti, 2013).

### **2.2 Analýza absolutních ukazatelů**

Při hodnocení rozvahy jsem nejprve vytvořila vertikální a horizontální analýzu aktiv i pasiv. U horizontální analýzy jsem použila obě dvě možnosti hodnocení změn – absolutní i procentní změnu. Tedy jsem spočítala prostý i procentuální rozdíl jednotlivých položek rozvahy v časovém období od roku 2008 až po rok 2012.

### 2.2.1 Horizontální analýza

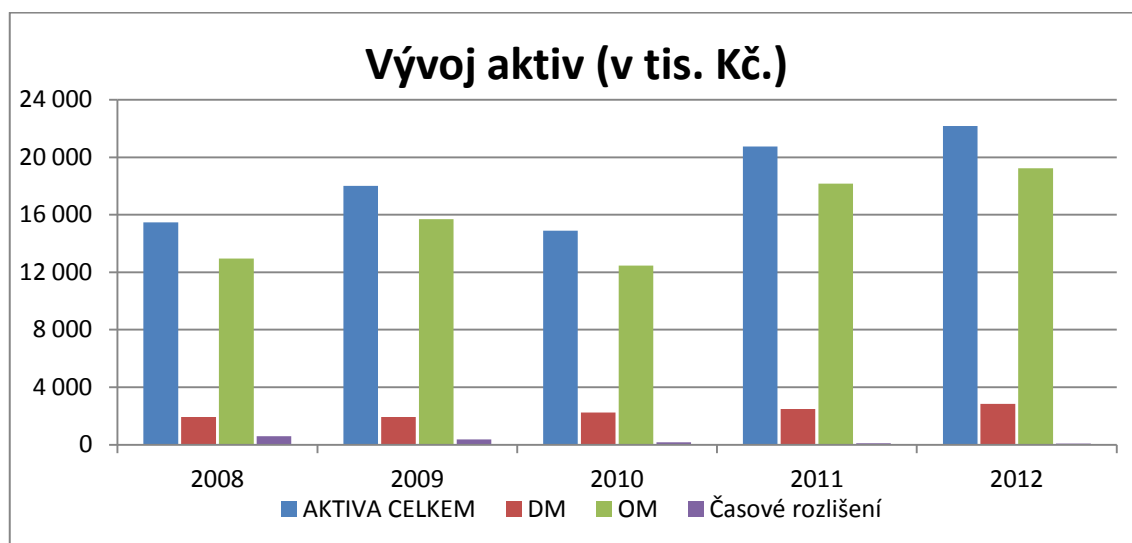
Celková aktiva prošli výraznými změnami v průběhu těchto pěti roků. Celková suma se v průběhu roků zvyšovala kromě roku 2010, který oproti předcházejícímu poklesl o 17,37 %. Tuto změnu zapříčinil převážně pokles oběžných aktiv, ale také snížení dlouhodobého finančního majetku, kdy podnik část majetku prodal a právě proto se nám zvýšil krátkodobý finanční majetek a to o 87,17%.

**Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položky	2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012	
	Absol.	Proc. (v %)	Absol.	Proc. (v %)	Absol.	Proc. (v %)	Absol.	Proc. (v %)
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>2 539</b>	<b>16,41</b>	<b>-3 128</b>	<b>-17,37</b>	<b>5 873</b>	<b>39,46</b>	<b>1 411</b>	<b>6,8</b>
<b>DM</b>	<b>17</b>	<b>0,88</b>	<b>313</b>	<b>16,15</b>	<b>229</b>	<b>10,17</b>	<b>373</b>	<b>15,04</b>
DHM	17	0,9	320	16,75	229	10,26	373	15,16
DFM	0	0	-7	-25,93	0	0	0	0
<b>OM</b>	<b>2 748</b>	<b>21,22</b>	<b>-3 226</b>	<b>-20,55</b>	<b>5 701</b>	<b>45,71</b>	<b>1 064</b>	<b>5,85</b>
Zásoby	-1 971	-66,68	-215	-21,83	-248	-32,21	130	24,9
Krát.pohled.	4 059	46,88	-4 750	-37,35	7 609	95,49	2 102	13,49
KFM	660	49,44	1 739	87,17	-1 660	-44,46	-1 168	-56,32

Oběžný majetek kromě roku 2010 má rostoucí hodnotu, kdy největší změnou si prošel v roce 2011, když se navýšil o 45,71 %. Podnik v tomto roce dokončil velkou zakázku a zvýšili se mu hlavně krátkodobé pohledávky až o 95,49 %.



**Graf 1: Vývoj aktiv**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

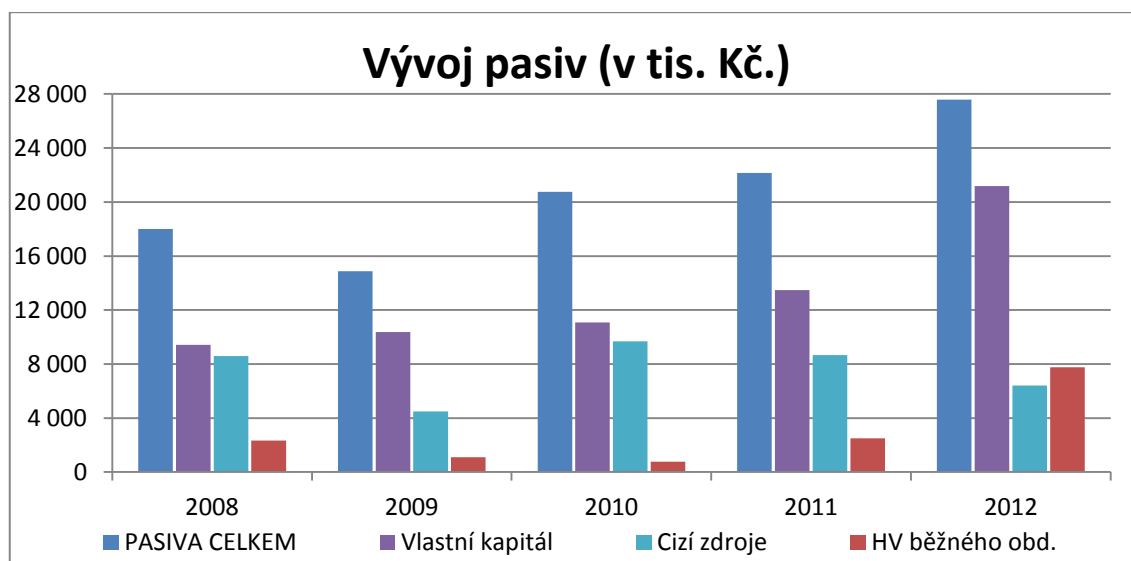
Celková pasiva mají během tohoto období celkem rostoucí tendenci, i když v roce 2009 poklesly o 17,37 %. Důvodem je pokles hospodářského výsledku z běžného období o 53,16 % a také snížením částky čerpaného bankovního úvěru o 96 %. Základní kapitál zůstává po celou dobu neměnný, proto jsem jej ani do tabulky 2 nezařadila.

**Tabulka 2: Horizontální analýza vybraných pasiv (v tis. Kč)**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položky	2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012	
	Absol.	Proc. (v %)	Absol.	Proc. (v %)	Absol.	Proc. (v %)	Absol.	Proc. (v %)
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-3 128</b>	<b>-17,37</b>	<b>5 873</b>	<b>39,46</b>	<b>1 392</b>	<b>6,71</b>	<b>5 435</b>	<b>24,54</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>960</b>	<b>10,19</b>	<b>699</b>	<b>6,73</b>	<b>2 407</b>	<b>21,72</b>	<b>7 692</b>	<b>57,02</b>
Rezervní fondy	31	8,03	-6	-1,44	-62	-15,09	6	1,72
HV minulých let	2 175	46,35	1 023	14,9	751	9,52	2 415	27,94
HV běžného obd.	-1 246	-53,16	-318	-28,96	1 718	220,26	5 271	211,01
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-4 088</b>	<b>-47,59</b>	<b>5 174</b>	<b>114,93</b>	<b>-1 015</b>	<b>-10,49</b>	<b>-2 257</b>	<b>-26,06</b>
Rezervy	325	100,31	0	0	-184	-28,35	-400	-86,02
Dlouh.závazky					337	257,25	-263	-56,2
Krát.závazky.	-3 025	-44,35	5 101	134,41	-1 168	-13,13	-1 594	-20,63
Bank.úvěry	-1 388	-95,99	-58	-100				

Vlastní kapitál po celou dobu vzrůstá, a dokonce v roce 2012 se navýšil o 57 %, což bylo převážně způsobeno vysokým nárůstem zisku až o 211 %. I když podnik po celou dobu dosahoval zisku, tak se mu ze začátku tolik nevedlo a zisk se neustále snižoval. Velká změna přišla právě v roce 2011, kdy se mu povedlo HV navýšit až o 220 %.



**Graf 2: Vývoj pasiv**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu 2 je vidět, že cizí zdroje nepřevyšují vlastní kapitál za posledních pět let. Což znamená, že je podnik schopen samofinancování a není přímo závislý na investorech. V roce 2012 dokonce cizí kapitál převyšuje hospodářský výsledek o 21 %.

### 2.2.2 Vertikální analýza

Z tabulky 3 můžeme vyčíst, do jakého kapitálu podnik investoval. V celém časovém období mají oběžná aktiva největší procentní zastoupení na celkových aktivech. Dlouhodobý majetek sice také narůstá ale oproti oběžnému majetku v malé míře.

**Tabulka 3: Vertikální analýza aktiv**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položky (v %)	2008	2009	2010	2011	2012
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>DM</b>	<b>12,41</b>	<b>10,76</b>	<b>15,12</b>	<b>11,95</b>	<b>12,87</b>
DHM	12,24	10,61	14,99	11,85	12,78
DFM	0,17	0,15	0,13	0,10	0,09
<b>OM</b>	<b>83,69</b>	<b>87,15</b>	<b>83,79</b>	<b>87,55</b>	<b>86,77</b>
Zásoby	19,10	5,47	5,17	2,51	2,94
Krát.pohled.	55,96	70,60	53,53	75,04	79,75
KFM	8,63	11,08	25,09	9,99	4,09
<b>Časové rozlišení</b>	<b>3,90</b>	<b>2,09</b>	<b>1,09</b>	<b>0,51</b>	<b>0,36</b>

Největší podíl na oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky, což značí, že podnik se podniku za celou dobu značně vedlo v odbytu. Jelikož je finanční majetek zastoupený jen malým procentem, tak jsou peníze vázané v pohledávkách, a to je znamením, že podnik nemusí disponovat dostatečnými peněžními prostředky na splácení krátkodobých závazků.

Podíl časového rozlišení aktiv je zastoupený zanedbatelným procentem na celkových aktivech. V této položce ve sledovaném období nedochází k žádným extrémním změnám.

Tabulka 4 ukazuje, že největší část na celkových pasivech má vlastní kapitál. Což je pro podnik určitě důležité, jelikož je schopný samofinancování a není přímo závislý na

externích zdrojích. I když v roce 2008 je rozdíl mezi cizími a vlastními zdroji minimální, tak se hodnota vlastního kapitálu zvyšuje a v roce 2012 tvoří dokonce 76,78 % z celkových pasiv. Je to způsobeno tím, že podnik si ponechává po celé sledované období nerozdělený zisk z minulých let a ten tvoří v tomto roce 40 % z celkového kapitálu.

**Tabulka 4: Vertikální analýza pasiv**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Položky (v %)</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>52,31</b>	<b>69,75</b>	<b>53,39</b>	<b>60,90</b>	<b>76,78</b>
ZK	11,10	13,44	9,63	9,03	7,25
Rezervní fondy	2,14	2,80	1,98	1,58	1,29
HV minulých let	26,05	46,14	38,01	39,02	40,08
HV běžného obd.	13,01	7,38	3,76	11,28	28,16
<b>Cizí zdroje</b>	<b>47,69</b>	<b>30,25</b>	<b>46,61</b>	<b>39,10</b>	<b>23,22</b>
Rezervy	1,80	4,36	3,13	2,10	0,24
Dlouh.závazky			0,63	2,11	0,74
Krát.závazky.	37,86	25,50	42,86	34,89	22,24
Bank.úvěry	8,03	0,39			

Rezervní fondy, rezervy a dlouhodobé závazky mají zanedbatelný podíl a vliv na pasivech podniku. Kolísání krátkodobých závazků je způsobeno měnícím se počtem zakázek.

### 2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Ukazatel čistých pohotových prostředků vylučuje z oběžného majetku nejméně likvidní položky – tedy zásoby a pohledávky. Po vyloučení těchto položek nám zůstanou pouze peněžní prostředky, se kterými podnik disponuje. Protože se však ukazatel ČPP nachází pouze v záporných hodnotách, znamená to, že podnik nemá dostatek peněžních prostředků na splacení krátkodobých závazků včas, tudíž je z tohoto hlediska nesolventní. Příčinou tohoto problému je, že podnik prodává své zdroje odběratelům na dluh a vytváří tak krátkodobé pohledávky.



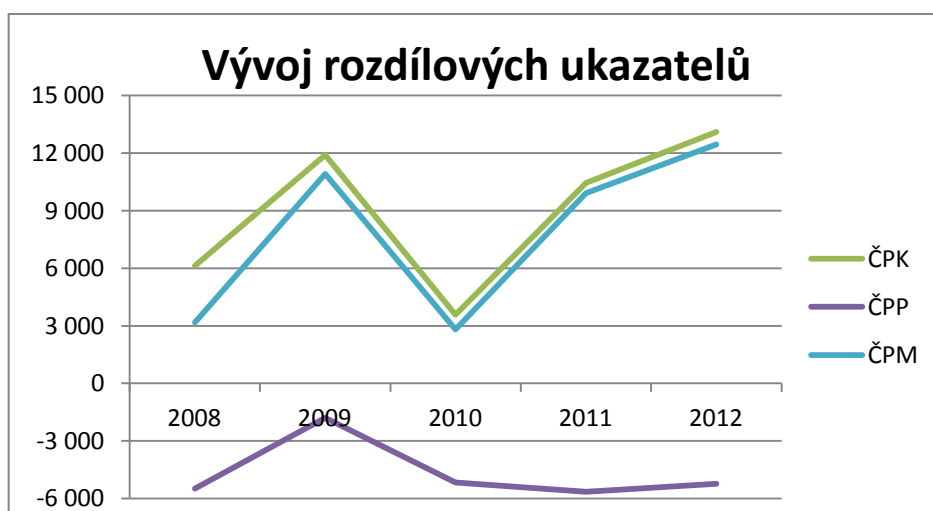
Z tabulky 5 je vidět pokles čistého pracovního kapitálu v roce 2010, který byl vyvolaný převážně změnou objemu zásob a zvýšením krátkodobých závazků oproti ostatním rokům. Naštěstí ale firma vytváří dostatečný objem pracovního kapitálu na krytí budoucích krátkodobých závazků, můžeme ji tedy považovat za solventní a schopnou splácet své závazky.

**Tabulka 5: Rozdílové ukazatele**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>ROZDÍLOVÉ UKAZATELE</b>					
	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>ČPK</b>	6 130	11 903	3 576	10 445	13 103
<b>ČPP</b>	-5 485	-1 800	-5 162	-5 654	-5 228
<b>ČPM</b>	3 174	10 918	2 806	9 923	12 451

Čistý peněžní majetek má podle grafu 3 podobný trend jako ČPK, což vypovídá o tom, že podnik má v oběžném majetku poněkud malé zastoupení zásob, tudíž je i podle tohoto ukazatele pořád solventní.

Celkově z rozdílových ukazatelů tedy vyplývá, že podnik sice je solventní a schopný dostát svým závazkům, avšak kdyby potřeboval splatit (naráz) veškeré své krátkodobé závazky, nebude mít dostatek peněžních prostředků na uskutečnění tohoto plánu.



**Graf 3: Vývoj rozdílových ukazatelů**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

## 2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele této analýzy poměřují mezi sebou jednotlivé položky účetních výkazů.

### 2.4.1 Ukazatele likvidity

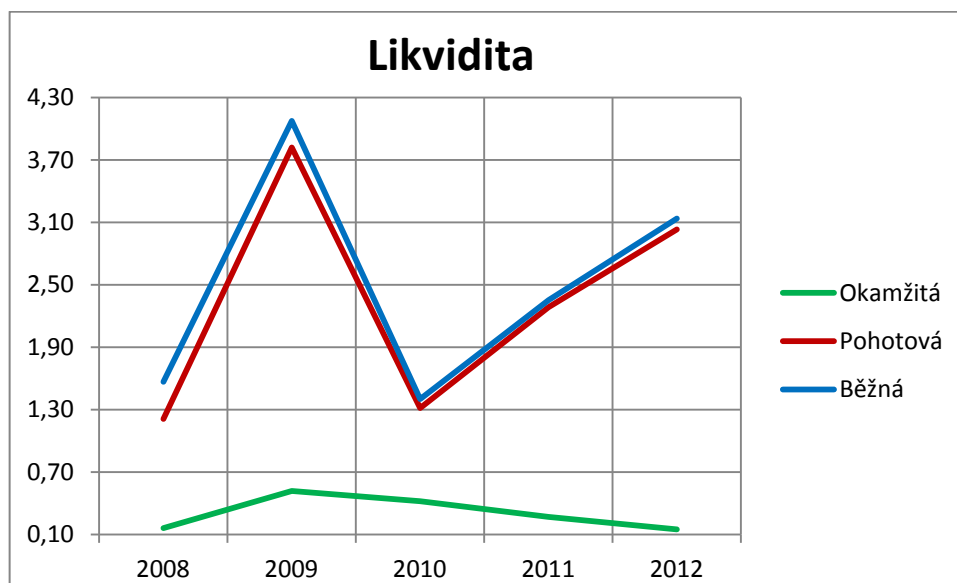
Hodnota okamžité likvidity by se měla pohybovat mezi 0,2 – 0,6. Když se podíváme do tabulky 6, všimneme si, že za sledované období tohoto optima firma dosahuje s menší výjimkou na začátku a konci období, kdy se firmě snížily peněžní prostředky, a narostly krátkodobé pohledávky. Ty se však do tohoto ukazatele nezařazují.

**Tabulka 6: Ukazatele likvidity**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Stupeň	Likvidita	2008	2009	2010	2011	2012
1.	Okamžitá	0,16	0,52	0,42	0,27	0,15
2.	Pohotová	1,21	3,82	1,32	2,28	3,03
3.	Běžná	1,57	4,07	1,40	2,35	3,14

Optimální výše pohotové likvidity je 1 případně až 1,5. Těchto hodnot podnik dosahuje pouze v roce 2008 a 2010, v ostatních případech ji značně převyšuje. Což je sice velice příznivé pro věřitele, avšak takto vysoké hodnoty nejsou příznivé pro management podniku, jelikož oběžná aktiva, která jsou vázaná ve formě pohotových prostředků, nepřinášejí skoro žádný úrok a vede tak k neproduktivnímu využívání vložených zdrojů.



**Graf 4: Vývoj likvidity**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pro běžnou likviditu je optimální hodnota v rozmezí 1,5 až 2,5. Těchto hodnot nedosahují pouze roky 2009 a 2012, které ji přesahují, avšak čím vyšší je hodnota ukazatele, tím snáze si společnost zachová svou platební schopnost.

#### 2.4.2 Ukazatele finanční stability

Celková zadluženost udává poměr mezi cizím a vlastním kapitálem a průměrně by se měla pohybovat mezi 30 až 50 %. Ve společnosti ABC, s. r. o. jsou hodnoty ve sledovaném období právě v tomto rozmezí až na rok 2012, která je dokonce pod doporučenou hranicí. Při srovnání s tabulkou 8 je vidět, že podnik je na tom se zadlužeností lépe, než jaká je průměrná zadluženost odvětví.

**Tabulka 7: Ukazatele zadluženosti firmy ABC, s. r. o.**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost (%)	47,69	30,25	46,61	39,10	23,22
Míra samofinancování (%)	52,31	69,75	53,39	60,90	76,78
Zadluženost VK (%)	91,16	43,36	87,31	64,21	30,23
Finanční páka (%)	191,16	143,36	187,31	164,21	130,23
Úrokové krytí	25,52	66,95	75,00	134,30	103,22

Míra samofinancování udává, v jaké výši podnik financuje svůj majetek vlastním kapitálem. Podle tabulky 7 má ukazatel nadpoloviční většinu a jeho trend neustále stoupa. Vzhledem k tomu, že míra samofinancování má vyšší hodnoty, proto je celková zadluženost podniku nízká, jelikož tyto dva ukazatele se navzájem doplňují.

**Tabulka 8: Zadluženost odvětví**

(Zdroj: Český statistický úřad, 2013)

Ukazatele odvětví (%)	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	41,77	43,56	52,05	51,58	54,07
Míra samofinancování	58,23	56,44	47,95	48,42	45,93
Zadluženost VK	71,75	77,18	108,57	106,52	117,71

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu udává, kolik cizího kapitálu tvoří 1 Kč vlastního kapitálu. Neboli v roce 2008 je zadluženost nejvyšší, takže na 1 Kč vlastního

kapitálu se váže 0,91 Kč cizích zdrojů. Pro udržení stability podniku jsou doporučované výsledky mezi 80 – 120 %. Čím nižší vyjde hodnota, tím méně je společnost zadlužená. S porovnáním odvětví je vidět, že podnik je na dobré cestě nemít zadluženou společnost.

Úrokové krytí určuje, o kolik zisk převyšuje nákladové úroky. Jak jsem již zmiňovala v teoretické části, pak by výsledky měli být alespon stoprocentní, aby byla společnost schopna tyto úroky splácet. Těchto hodnot však dosahuje pouze v posledních dvou letech, kdy je sice schopna splácet své úroky ale bez vytváření zisku.

#### 2.4.3 Ukazatele rentability

Celkově je rok 2010 při výpočtů rentability nejhorší i s porovnáním s odvětvím, jelikož podnik generoval nízký zisk. Proto vychází u ukazatelů přímo uprostřed sledovaného období takový spád, i když v dalších letech už je tendence rostoucí, tudíž se tím nemusí podnik nijak zatěžovat. Nejlépe oproti tomu je rok 2012, který například při rentabilitě vlastního kapitálu dosahuje 36,68 %. Neboli na 1 Kč vloženého vlastního kapitálu připadá 0,37 Kč čistého zisku.

**Tabulka 9: Ukazatele rentability firmy ABC, s. r. o.**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

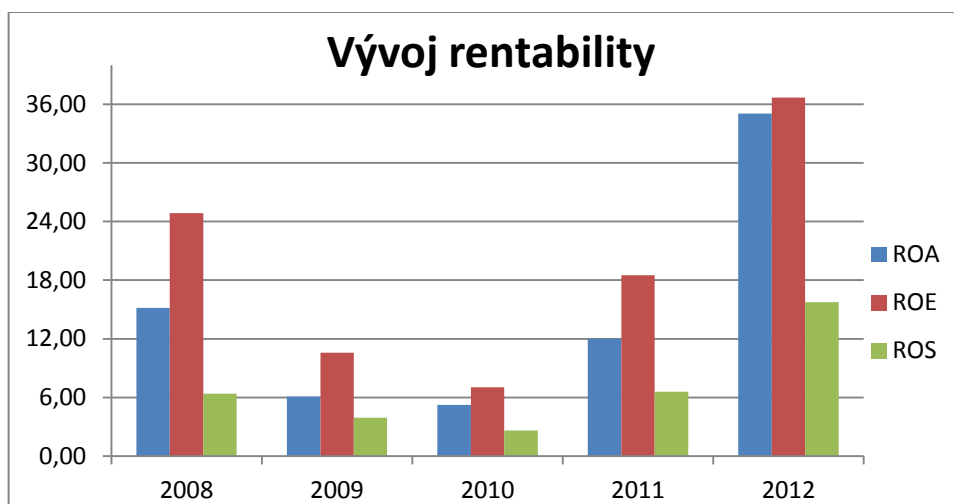
<b>Ukazatele (%)</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
ROA	15,15	6,10	5,24	12,03	35,04
ROE	24,88	10,57	7,04	18,52	36,68
ROS	6,40	3,94	2,60	6,58	15,74

Rentabilita aktiv je nejvýznamnějším ukazatelem rentability. Udává poměr mezi čistým ziskem společnosti a celkovými aktivy. Když porovnáme ROA firmy s odvětvím, tak je vidět, že je podnik nad průměrem a vede si dobře, kromě již zmiňovaného roku 2010.

**Tabulka 10: Rentabilita odvětví**  
(Zdroj: Český statistický úřad, 2013)

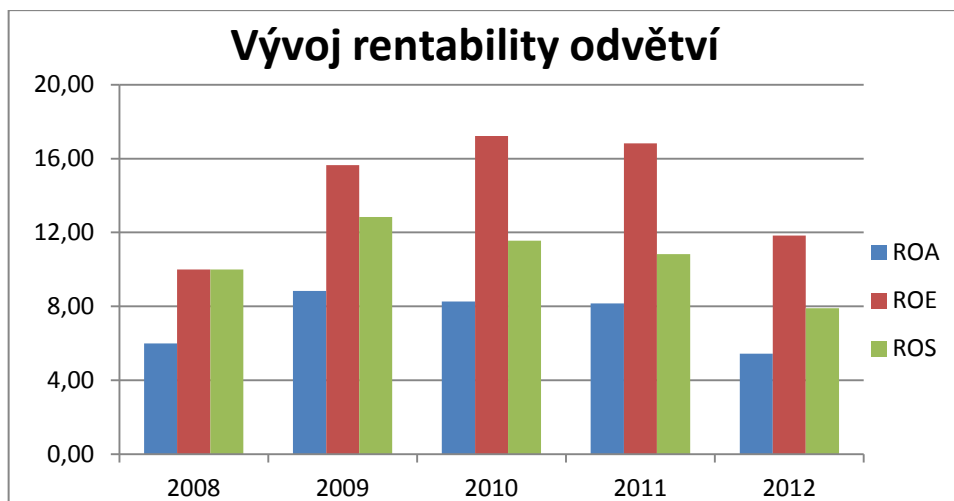
Ukazatele (%)	2008	2009	2010	2011	2012
ROA	6,00	8,83	8,26	8,15	5,44
ROE	10,00	15,65	17,23	16,83	11,84
ROS	10,00	12,83	11,55	10,82	7,90

Rentabilita vlastního kapitálu informuje o výnosnosti investovaného kapitálu. Mezi roky 2009 a 2010 má veliký propad. V roce 2009 jsme vysledovali o 5% nižší hodnotu, než má průměr odvětví. Naštěstí ale mají poslední dva roky rostoucí charakter. Dokonce v roce 2012 byl zisk třikrát větší jako v roce 2010 (viz. graf 5) a jeho hodnota se vyšplhala na 36,68 %, což bylo způsobeno převahou vlastního kapitálu nad cizím.



**Graf 5: Vývoj rentability (v %)**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita tržeb udává, kolik zisku podnik vytvoří z jedné koruny zisku. Její hodnoty jsou ale oproti ROE dosti nízké. Po celé období jsou její výsledky podprůměrné vůči průměrným hodnotám odvětví, avšak v roce 2012 nastává zlom v hodnotě 17,74 %, což je oproti odvětví se 7,9 % téměř dvojnásobné. Rentabilita tržeb v období uvedených v tabulce 8 vypovídá o tom, že tržby přináší podniku kladnou hodnotu ekonomického zisku, i když tyto hodnoty mají nízký charakter.



**Graf 6: Rentabilita odvětví**  
(Zdroj: Český statistický úřad, 2013)

#### 2.4.4 Ukazatele aktivity

Rychlost obrátu určuje, kolikrát do roka se v podniku obrátí určitá položka majetku. Rychlost obrátu aktiv má po celou dobu hodně podobné výsledky. Neboli zhruba dvakrát za rok se celková aktiva protočí ve firmě – od nákupu přes prodej.

**Tabulka 11: Ukazatele aktivity**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele	2008	2009	2010	2011	2012
Rychlost obrátu aktiv	2,4	1,5	2,0	1,8	2,2
Rychlost obrátu zásob	12,4	28,3	38,9	72,7	75,7
Rychlost obrátu pohledávek	4,8	2,2	3,9	2,5	2,8
Rychlost obrátu závazků	6,1	9,2	3,5	5,6	8,8
Doba obrátu zásob (dny)	30	13	10	5	5
Doba obrátu pohledávek (dny)	76	163	93	145	128
Doba obrátu závazků (dny)	59	40	103	65	41

Rychlost obrátu zásob oproti tomu má prudce stoupající trend. Nejnižší hodnota je 12,4 v roce 2008, což není zrovna nízká hodnota, vezmeme-li v potaz, že zásoby podniku tvoří jen nedokončená výroba. Naopak nejlépe je na tom rok 2012, kdy se zásoby 75x otočily v podniku za jeden rok. Doba obrátu zásob tvrdí, že nejrychleji se zásoby přeměnily na tržby v posledních dvou letech 2011 a 2012, a to za pouhých 5 dní.

Nejhůře na tom byl rok 2008, kdy se zásoby přeměnily na tržby za 30 dní, jelikož podnik měl v té době k dispozici zásoby v hodnotě zhruba 3 mil. Kč, kdežto například rok 2012 je má ve výši 652 tis. Kč. Pokles zásob a nárůst tržeb způsobí vyšší počet obrátek a sníží dobu obratu, proto jsou pak zásoby pro podnik likvidnější, a vícekrát se v podniku zásoby obrátí na peněžní prostředky. Poměr zásob na celkových aktivech je uvedený ve vertikální analýze aktiv.

Doba obratu pohledávek po celé sledované období roste. Znamená to, že pohledávky ve firmě byly splacené v prodlužujících se intervalech – negativní pro firmu. Nejrychleji byly podniku pohledávky splacené v roce 2008, kdy se přeměnily na tržby po 76 dnech. Následující rok na tom byl zase nejhůře, kdy měl podnik 12,7 mil. Kč vázaných v pohledávkách. Tržby v tomto roce byly oproti ostatním docela nízké - ve výši 28 mil. Kč a oproti velkému objemu pohledávek nedokázal snížit jejich dobu obratu.

Doba obratu závazků a pohledávek se vždy srovnávají a mělo by platit, že doba obratu závazků by měla být delší, jak doba obratu pohledávek. Což se nám povedlo jen v roce 2010, kdy závazky překročily hranici pohledávek o 10 dní. Hodnoty těchto ukazatelů jsou přímo alarmující, jelikož doba obratu pohledávek několikanásobně přesahuje dobu závazků. Tento ukazatel hodnotí podnikovou morálku vůči dodavatelům a odběratelům. V tomto případě je vidět, že odběratelé odkládají svou povinnost platit své závazky na co nejdelší dobu, což je pro podnik dosti rizikové. Oproti tomu se firma snaží své závazky splácet včas.

## 2.5 Analýza soustav ukazatelů

### 2.5.1 Altmanův model

Altmanův Z – score model ukazuje, že finanční situace podniku v období 2008 – 2012 je stabilní a prosperuje. V roce 2012 jsou hodnoty oproti ostatním předchozím letem skoro dvojnásobné, a to kvůli vysokému zvýšení stavu vlastního kapitálu a vytvářením kvalitního zisku.

**Tabulka 12: Výsledky Z – score**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
x1	0,40	0,66	0,24	0,50	0,59
x2	0,30	0,38	0,53	0,42	0,50
x3	0,20	0,08	0,07	0,15	0,35
x4	1,10	2,31	1,15	1,56	3,31
x5	2,37	1,55	2,01	1,83	2,23
Z	3,99	3,55	3,32	3,65	5,56

Je tedy zbytečné vypisovat ke každému roku, že velikost Z - score hodnotí podnik jako finančně silný a to po celou dobu, jelikož ani jeden ukazatel není nižší jak 3, tedy nepatří do šedé zóny.



### **3 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ POZICE A VÝKONNOSTI PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

V bakalářské práci byla zhotovena finanční analýza společnosti ABC, s. r. o., na jejímž základě je možné pozorovat, jak se měnila její finanční situace za posledních 5 let. Současná situace společnosti je poměrně na dobré úrovni. Svědčí o tom hodnoty:

- Altmanova modelu finančního zdraví podniku, který nám ukazuje, že podnik se nachází v prosperující, finančně stabilní pozici a nehrozí ji žádné ekonomické problémy
- rentability vlastního kapitálu, kde sice byl v průběhu období vidět propad hodnot pod odvětvový průměr, jenže následně se hodnoty navýšili až na trojnásobek tohoto průměru a podnik si tak udržuje výnosnost svého vlastního kapitálu
- rentability aktiv, kde se nachází také podobný propad jako u ROE, ale zde se v posledních letech ukazatel navýšil dokonce až na pětinašobek průměru odvětví, takže zdroje investované do aktiv mají vysokou míru ziskovosti
- celkového zadlužení, které při porovnání s odvětvím nám povědělo, že zadluženost podniku je velice nízká a veškerý svůj kapitál si kryje převážně vlastními zdroji
- čistého pracovního kapitálu, kterého má dostatek a může je přeměnit na peněžní prostředky, aby dostala svým závazkům
- čistého peněžního majetku, který je likvidnější než ČPK, vytvářeného v značné míře a vypovídajícím o dobré solventnosti podniku
- okamžité likvidity, která využívá nejlikvidnější majetek podniku a pohybuje se v optimální výši, tudíž je podnik schopen přeměnit svůj majetek na peněžní kapitál

- běžné likvidity, jež se také pohybuje v optimálním rozmezí, tudíž je podniku zachována platební schopnost

Avšak ne všechny hodnoty a ukazatele byly v optimální výši. O tom svědčí například ukazatel pohotové likvidity, který značně přesahuje doporučenou hodnotu. Není to tak velký problém, jako kdyby byla pod touto hodnotou, jelikož věřitelé vyhledávají vysokou likviditu podniku. Pro společnost to znamená, že má přebytek pohotových prostředků, které ji nevytváří žádný úrok, tudíž byly zdroje neproduktivně vložené do tohoto kapitálu. Místo toho bych podniku navrhla, ať své zdroje investuje do DFM, nejlépe do cenných papírů, které budou firmě vytvářet úroky a zajistí ji tak lepší výnosnost.

Naopak ukazatel čistých pohotových prostředků, který počítá pouze s pohotovými peněžními prostředky (nezapočítává do nich své pohledávky jako u pohotové likvidity), vychází záporně po celém období. Což znamená, že společnost nemá dostatek peněžních zdrojů, kterými by v případě nouze byla schopna operativně zakročit a splatit tak své dluhy. Proto můj návrh na zlepšení tohoto problému je přeměnit svůj nerozdělený zisk, kterým podnik nadmíru disponuje (viz. Příloha 1), na peněžní prostředky na běžném účtu nebo v pokladně, které patří mezi nejlikvidnější prostředky vůbec. Díky tomu se ji sníží i už tak dost vysoký vlastní kapitál.

Z horizontální analýzy pasiv (viz. Tabulka 2) lze vysledovat obrovský nárůst hospodářského výsledku (až 200%) za poslední dva roky. Bylo to způsobeno tím, že společnost začala přijímat ve větším počtu velké zakázky. Jelikož společnost a oblast, ve které se pohybuje, je hodně napojená na stavebnictví. Tudíž má v období, kdy se začne více stavět, vysoký potenciál pro zisk. Proto doporučuji, aby ještě více zapracovala na udržení obchodních styků se stavebními společnostmi, se kterými spolupracuje.

Společnost by se měla zamyslet nad tím, jaká je její kapacita – kolik toho stihne udělat. Jelikož podle finančních ukazatelů, které jsem vypracovala, to vypadá, že po službách společnosti roste neustále poptávka, a tak by se měla vytyčit nějaký směr, kterým se bude rozvíjet, aby na rostoucí poptávku dokázala dostatečně hbitě reagovat.

Také by si měla ujasnit, jestli má dostatek pracovníků, kteří by zvládali stíhat další vlnu nových zakázek. Zda případně další velká zakázka by nevedla k tomu, že by pak třeba neměla dostatečnou kapacitu na další podpůrné činnosti, jako jsou například servisní služby.

Současně společnost zaměstnává asi 20 pracovníků, kteří jsou s ní v hlavním pracovním poměru. Což by v období, kdy by se podniku nedostávalo tolik zakázek, mohlo ukázat jako negativní věc v tom ohledu, že by měla vysoké mzdové náklady (a další náklady s tím spojené) a přitom nízké tržby. Proto bych navrhla snížení počtu stálých pracovníků - montérů, kteří by zde pracovali jako živnostníci, jelikož by v době nedostatku zakázek oproti ostatním zaměstnancům nebyli jinak plně využiti. Toto opatření by vedlo k tomu, že v období kdy je méně práce, by společnost nemusela zbytečně navíc platit pojištění těmto nevyužitým pracovníkům. Což by určitě vedlo k nemalým úsporám ve firmě.

## ZÁVĚR

Úlohou mé bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace podnikatelského subjektu, v němž jsem vykonávala praxi, metodami finanční analýzy a na základě jejich výsledků stanovit doporučení a návrhy na zlepšení finančního situace podniku. Vybraná společnost, kterou analyzuji, hospodaří v sektoru služeb, oboru regulace a měření technologických procesů.

Na základě účtových výkazů firmy - převážně rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které mi daná společnost poskytla, jsem vypracovala finanční analýzu vybraných ukazatelů za posledních pět let. Nejdříve jsem vytvořila horizontální a vertikální analýzu aktiv a pasiv, kde je dobře vidět vývoj hlavních účetních položek firmy. Nadále jsem vypočítala rozdílové a poměrové ukazatele. Na závěr jsem pomocí Altmanova modelu finančního zdraví podniku posoudila ekonomickou situaci dané společnosti.

O podniku lze říci, že je finančně zdravý, jelikož nemá větší problémy s likviditou, zadlužeností, rentabilitou a platební schopností. I když finanční analýza není úplně stoprocentní, přestože je dnes neodmyslitelnou součástí dobrého řízení podniku.

Díky vypočítání ukazatelů finanční analýzy, bylo možné zjistit slabé stránky podniku, kterými jsou nedostatečné pohotové peněžní prostředky, příliš vysoký vlastní kapitál, který by se dal lépe investovat, přebytek pohotového majetku, nedostatečné využití nerozděleného zisku, vysoká vázanost prostředků v pohledávkách. Tito slabé stránky mají negativní vliv na ekonomickou situaci firmy a měli by se minimalizovat, i když si společnost vede v podstatě dobře. Na eliminaci těchto slabých stránek jsem navrhla pár řešení, které by podle mého názoru mohli finanční situaci podniku ještě více zlepšit. Domnívám se, že cíl mé bakalářské práce se mi podařil splnit.

# SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

## BIBLIOGRAFIE:

- 1) ARMSTRONG, M. *Řízení lidských zdrojů: nejnovější trendy a postupy: 10. vydání*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. 789 s. ISBN 978-80-247-1407-3.
- 2) FIŠEROVÁ, E. a kol. *Abeceda účetnictví pro podnikatele*. Olomouc: Anag, 2009. ISBN 978-80-7263-522-1.
- 3) FOREX. *FOREX - jak zbohatnout a nekrást: Obchodování na měnových trzích*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 185 s. ISBN 978-80-247-3739-3.
- 4) KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. *Finanční analýza: Krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- 5) KNÁPKOVÁ, A. a kol. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšíř. vyd. Praha: Grada, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- 6) MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: Aspi, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- 7) NÝVLTOVÁ, R. a P. MARINIČ. *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- 8) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšíř. vyd. Praha: Grada, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- 9) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 10) SMEJKAL, V. a K. RAIS. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 2. rozšíř. vyd. Praha: Grada, 2006. 300 s. ISBN 80-247-1667-4.
- 11) TOMŠÍ, I. *Mzdy a mzdové systémy*. 1. vyd. Praha: Aspi, 2008. 335 s. ISBN 80-7357-340-7.

## INTERNETOVÉ ZDROJE:

- 12) MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Obchodní rejstřík a Sbírka listin. *Justice.cz* [online]. © 2012 [cit. 2013-05-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/>
- 13) ČSÚ. Ekonomické výsledky průmyslu. *Czso.cz* [online]. [cit. 2013-05-25]. Dostupné z: <http://www.czso.cz/csu/produkty.ns/>

## SEZNAM VZORCŮ, TABULEK, GRAFŮ

### VZORCE:

Rovnice 1: Absolutní změna.....	17
Rovnice 2: Procentní změna .....	17
Rovnice 3: Čistý pracovní kapitál.....	18
Rovnice 4: Čisté pohotové prostředky .....	18
Rovnice 5: Čistý peněžní majetek .....	19
Rovnice 6: Okamžitá likvidita .....	20
Rovnice 7: Pohotová likvidita.....	20
Rovnice 8: Běžná likvidita.....	20
Rovnice 9: Celková zadluženost.....	21
Rovnice 10: Míra samofinancování .....	21
Rovnice 11: Zadluženost vlastního kapitálu .....	21
Rovnice 12: Finanční páka .....	22
Rovnice 13: Úrokové krytí .....	22
Rovnice 14: Krytí fixních plateb .....	22
Rovnice 15: Doba návratnosti úvěrů .....	22
Rovnice 16: Rentabilita aktiv .....	23
Rovnice 17: Rentabilita celkového vloženého kapitálu.....	23
Rovnice 18: Rentabilita vlastního kapitálu .....	24
Rovnice 19: Rentabilita tržeb .....	24
Rovnice 20: Rychlost obratu aktiv.....	24
Rovnice 21: Rychlost obratu zásob .....	25
Rovnice 22: Doba obratu zásob .....	25
Rovnice 23: Doba obratu závazků .....	25

Rovnice 24: Doba obratu pohledávek.....	25
Rovnice 25: Poměr ceny akcie k zisku na akcii.....	26
Rovnice 26: Poměr ceny akcie ke cash flow na akcii.....	26
Rovnice 27: Altmanův model (neveřejně obchodující spol.) .....	27

## **TABULKY:**

Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč).....	29
Tabulka 2: Horizontální analýza vybraných pasiv (v tis. Kč) .....	30
Tabulka 3: Vertikální analýza aktiv .....	31
Tabulka 4: Vertikální analýza pasiv .....	32
Tabulka 5: Rozdílové ukazatele.....	33
Tabulka 6: Ukazatele likvidity.....	34
Tabulka 7: Ukazatele zadluženosti firmy ABC, s. r. o. ....	35
Tabulka 8: Zadluženost odvětví.....	35
Tabulka 9: Ukazatele rentability firmy ABC, s. r. o. ....	36
Tabulka 10: Rentabilita odvětví.....	37
Tabulka 11: Ukazatele aktivity .....	38
Tabulka 12: Výsledky Z – score .....	40

## **GRAFY:**

Graf 1: Vývoj aktiv .....	29
Graf 2: Vývoj pasiv.....	30
Graf 3: Vývoj rozdílových ukazatelů.....	33
Graf 4: Vývoj likvidity .....	34
Graf 5: Vývoj rentability (v %).....	37
Graf 6: Rentabilita odvětví .....	38

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

A	aktiva
CK	cizí kapitál
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DP	dlouhodobé pohledávky
DZ	dlouhodobé závazky
EAT	zisk po zdanění (earnings after taxes)
EBIT	zisk před zdaněním a úroky (earnings before interests and taxes)
FM	finanční majetek
HV	hospodářský výsledek
KFM	krátkodobý finanční majetek
KP	krátkodobé pohledávky
KZ	krátkodobé závazky
OM	oběžný majetek
P	pasiva
ROA	rentabilita celkových aktiv (return on assets)
ROE	rentabilita vlastního kapitálu (return on equity)
ROS	rentabilita tržeb (return on sales)
T	tržby
VK	vlastní kapitál
ZK	základní kapitál



## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha 1: Rozvaha (2008 - 2012).....	I
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty (2008 - 2012) .....	IV

# PŘÍLOHY

## Příloha 1: Rozvaha (2008 - 2012)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek firmy ABC, s. r. o.)

Ozn.	AKTIVA	Netto (v tisících Kč)				
		2008	2009	2010	2011	2012
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>15 474</b>	<b>18 013</b>	<b>14 885</b>	<b>20 758</b>	<b>22 169</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>					
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>1 921</b>	<b>1 938</b>	<b>2 251</b>	<b>2 480</b>	<b>2 853</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>					
B. I.	1. Zřizovací výdaje					
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
	3. Software					
	4. Ocenitelná práva					
	5. Goodwill					
	6. Jiný DNM					
	7. Nedokončený DNM					
	8. Poskytnuté zálohy na DNM					
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>1 894</b>	<b>1 911</b>	<b>2 231</b>	<b>2 460</b>	<b>2 833</b>
B. II.	1. Pozemky					
	2. Stavby	1 523	1 406	1 295	1 191	1 093
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	371	505	936	1 269	1 740
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů					
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny					
	6. Jiný DHM					
	7. Nedokončený DHM					
	8. Poskytnuté zálohy na DHM					
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
<b>B. III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>20</b>
B. III.	1. Podíly v ovládaných a řízených osobách					
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	20	20	20	20	20
	5. Jiný DFM	7	7			
	6. Pořizovaný DFM					
	7. Poskytnuté zálohy na DFM					

<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>12 950</b>	<b>15 698</b>	<b>12 472</b>	<b>18 173</b>	<b>19 237</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>2 956</b>	<b>985</b>	<b>770</b>	<b>522</b>	<b>652</b>
C. I.	1. Materiál					
	2. Nedokončená výroba a polotovary	2 956	985	770	522	652
	3. Výrobky					
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
	5. Zboží					
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby					
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>					
C. II.	1. Pohledávky z obchodních vztahů					
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba					
	3. Pohledávky - podstatný vliv					
	4. Pohledávky za spol., členy družstva a za účast.					
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
	6. Dohadné účty aktivní					
	7. Jiné pohledávky					
	8. Odložená daňová pohledávka					
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>8 659</b>	<b>12 718</b>	<b>7 968</b>	<b>15 577</b>	<b>17 679</b>
C. III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	7 680	12 617	7 741	15 196	17 516
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	5				
	3. Pohledávky - podstatný vliv					
	4. Pohledávky za spol., členy družstva a za účast.					
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
	6. Stát - daňové pohledávky	885			193	
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	89	101	173	103	81
	8. Dohadné účty aktivní			54	85	65
	9. Jiné pohledávky					17
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>1 335</b>	<b>1 995</b>	<b>3 734</b>	<b>2 074</b>	<b>906</b>
C. IV.	1. Peníze	41	16	37	28	48
	2. Účty v bankách	1 294	1 979	3 697	2 046	858
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly					
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek					
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>603</b>	<b>377</b>	<b>162</b>	<b>105</b>	<b>79</b>
D. I.	1. Náklady příštích období	603	377	162	105	
	2. Komplexní náklady příštích období					
	3. Příjmy příštích období					

Ozn.	PASIVA	Běžné účetní období (v tisících Kč)				
		2008	2009	2010	2011	2012
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>18 013</b>	<b>14 885</b>	<b>20 758</b>	<b>22 150</b>	<b>27 585</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>9 423</b>	<b>10 383</b>	<b>11 082</b>	<b>13 489</b>	<b>21 181</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly					
A. I. 3.	Změny základního kapitálu					
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>					
A. II. 1.	Emisní ážio					
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy					
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
<b>A. III.</b>	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisk</b>	<b>386</b>	<b>417</b>	<b>411</b>	<b>349</b>	<b>355</b>
A. III 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	205	205	205	205	205
A. III 2.	Statutární a ostatní fondy	181	212	206	144	150
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>4 693</b>	<b>6 868</b>	<b>7 891</b>	<b>8 642</b>	<b>11 057</b>
A. IV 1.	Nerozdělený zisk minulých let	4 693	6 868	7 891	8 642	11 057
A. IV 2.	Neuhrazená ztráta minulých let					
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>2 344</b>	<b>1 098</b>	<b>780</b>	<b>2 498</b>	<b>7 769</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>8 590</b>	<b>4 502</b>	<b>9 676</b>	<b>8 661</b>	<b>6 404</b>
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>324</b>	<b>649</b>	<b>649</b>	<b>465</b>	<b>65</b>
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	324	649	649	465	65
B. I. 2.	Rezervy na důchody a podobné závazky					
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmu					
B. I. 4.	Ostatní rezervy					
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>			<b>131</b>	<b>468</b>	<b>205</b>
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů					
B. II. 2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba					
B. II. 3.	Závazky - podstatný vliv					
B. II. 4.	Závazky ke spol., členy družstva a k účast. sdruž.					
B. II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy					
B. II. 6.	Vydané dluhopisy					
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní					
B. II. 9.	Jiné závazky			131	468	205
B. II. 10.	Odložený daňový závazek					
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>6 820</b>	<b>3 795</b>	<b>8 896</b>	<b>7 728</b>	<b>6 134</b>
B. III 1.	Závazky z obchodních vztahů	5 988	3 028	8 519	6 781	5 584
B. III 2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba					
B. III 3.	Závazky - podstatný vliv					
B. III 4.	Závazky ke spol., členy družstva a k účast. sdruž.		1	1	1	1
B. III 5.	Závazky k zaměstnancům	302	379	375	361	358
B. III 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	191	221	196	201	210
B. III 7.	Stát - daňové závazky a dotace	233	-69	-280	305	-96
B. III 8.	Krátkodobé přijaté zálohy					
B. III 9.	Vydané dluhopisy					
B. III 10.	Dohadné účty pasivní	86	214	66	57	54
B. III 11.	Jiné závazky	20	21	19	22	23
<b>B. IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>1 446</b>	<b>58</b>			
B. IV 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé					
B. IV 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	1 446				
B. IV 3.	Krátkodobé finanční výpomoci		58			
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>					
C. I. 1.	Výdaje příštích období					
C. I. 2.	Výnosy příštích období					

**Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty (2008 - 2012)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek firmy ABC, s. r. o.)

Ozn.	Položky	Běžné účetní období (v tisících Kč)				
		2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží		5	36	66	190
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží					
+	Obchodní marže		5	36	66	190
II.	Výkony	34 639	27 566	29 675	37 921	49 015
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	36 611	27 781	29 923	37 791	49 081
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 972	-215	-248	130	-66
II. 3.	Aktivace					
B.	Výkonová spotřeba	24 172	18 568	20 664	26 670	33 034
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	14 063	8 373	12 703	16 727	21 221
B. 2.	Služby	10 109	10 195	7 961	9 943	11 813
+	Přidaná hodnota	10 467	9 003	9 047	11 317	16 171
C.	Osobní náklady	6 500	6 919	7 585	7 817	7 658
C. 1.	Mzdové náklady	4 642	4 995	5 518	5 700	5 560
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva					
C. 3.	Náklady na sociální zabez. a zdravotní pojištění	1 608	1 662	1 785	1 848	1 835
C. 4.	Sociální náklady	250	262	282	269	263
D.	Daně a poplatky	55	45	45	44	84
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	314	480	484	543	788
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	42	103	32	80	92
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	42	103	32	80	92
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu					
F.	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a mat.					251
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouh. Majetku					251
F. 2.	Prodáný materiál					
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	324	324	-599	-184	-400
IV.	Ostatní provozní výnosy	87	65	258	55	220
H.	Ostatní provozní náklady	37	18	618	23	17
V.	Převod provozních výnosů					
I.	Převod provozních nákladů					
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>3 366</b>	<b>1 385</b>	<b>1 204</b>	<b>3 209</b>	<b>8 085</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
J.	Prodáné cenné papíry a podíly					
VII.	Výnosy z DFM					
VII 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách					
VII 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů					
VII 3.	Výnosy z ostatního DFM					
VIII.	Výnosy z KFM					
K.	Náklady z FM					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
X.	Výnosové úroky					
N.	Nákladové úroky	122	21	13	23	76
XI.	Ostatní finanční výnosy	99	304	77	188	97
O.	Ostatní finanční náklady	352	283	306	313	337
XII.	Převod finančních výnosů					
P.	Převod finančních nákladů					
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-375</b>		<b>-242</b>	<b>-148</b>	<b>-316</b>

Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	647	287	182	568	
Q.	1. - splatná	647	287	182	568	
Q.	2. - odložená					
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>2 344</b>	<b>1 098</b>	<b>780</b>	<b>2 493</b>	<b>7 769</b>
XIII.	Mimořádné výnosy				5	
R.	Mimořádné náklady					
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti					
S.	1. - splatná					
S.	2. - odložená					
<b>*</b>	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>				5	
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společ. (+/-)					
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>2 344</b>	<b>1 098</b>	<b>780</b>	<b>2 498</b>	<b>7 769</b>
<b>****</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>2 991</b>	<b>1 385</b>	<b>962</b>	<b>3 066</b>	<b>7 769</b>